

Diário de Mercado

09 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Bolsa fecha acima dos 93 mil pts, dólar abaixo dos R\$ 3,70

Comentário. A propensão ao risco continuou alta nesta quarta-feira (09), tanto no mercado acionário doméstico como nos internacionais. Externamente, dois fatores corroboraram a maior disposição dos investidores, (i) a perspectiva de avanços na negociação entre EUA e China em direção de uma resolução para a guerra comercial e (ii) a divulgação da ata do Fomc, considerada *dovish*, isto é, mais branda, o que trouxe incertezas em relação ao ritmo do aperto monetário nos EUA. Por aqui, (iii) a sinalização de ministros do governo acerca de uma reforma da Previdência mais robusta, completou o contexto otimista da sessão, elevando a bolsa a novo patamar, acima dos 93 mil pts (+1,72%), em mais um recorde de fechamento no ano. O otimismo também esteve presente nos mercados de câmbio e juros, o dólar atingiu a menor cotação desde outubro de 2018 e encerrou valendo R\$ 3,68 (-0,91%), já a curva de juros também renunciou aos prêmios, mas com ajustes modestos.

Ibovespa. O índice abriu em alta e teve seus ganhos intensificados durante a sessão, encerrando próximo à máxima intradiária. Vale e Petrobras foram as maiores altas ponderadas, ao mesmo tempo que Suzano e Cielo também se destacaram entre os avanços. Na ponta oposta Embraer e BB Seguridade recuaram. O Ibovespa fechou aos 93.613 pts (+1,72%), acumulando alta de 6,51% no mês e no ano e de 18,70% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 16,3 bilhões, sendo R\$ 15,9 bilhões no mercado à vista. No dia 07 de janeiro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 151 milhões, o saldo negativo de janeiro passou a R\$ 1,9 bilhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Cosan ON	CSAN3	38,82	8,16	132,4	BB Seguridade ON	BBSE3	26,65	-3,16	183,9
Estacio ON	ESTC3	26,71	7,10	152,3	Fleury ON	FLRY3	21,08	-1,50	94,9
B2W Cia Digital ON	BTOW3	44,78	6,62	231,9	Hypermarcas ON	HYPE3	30,60	-0,97	103,5
Suzano PNA	SUZB3	38,37	5,99	248,6	JBS ON	JBSS3	12,20	-0,81	76,3
Raia Drogasil ON	RADL3	61,11	5,09	115,0	Via Varejo ON	VVAR3	4,01	-0,74	71,7

Agenda Econômica. A ata do Fed divulgada hoje apresentou uma postura *dovish*, isto é, mais branda em relação à política monetária, levando alguns agentes a crer em apenas uma elevação dos juros em 2019.

O desemprego na Zona do euro registrou o menor valor desde 2008, marcando 7,9% em novembro, segundo dados da Eurostat.

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
EUA	MBA-Solicitação de empréstimos hipotecários	jan/04	--	-8,5%	23,5%	▲
EUA	FOMC Meeting Minutes	dez/19	--	--	--	--
FRA	Confiança do consumidor	Dez	90	91	87	▼
EUR	Taxa de desemprego	Nov	8,1%	8,0%	7,9%	▼

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. O dólar operou em baixa durante toda a sessão acompanhando a queda generalizada da divisa no exterior, além de refletir o otimismo doméstico em relação ao andamento da agenda de reformas. O dólar comercial (interbancário) fechou cotado a R\$ 3,6830 (-0,91%), acumulando recuo de 4,95% no mês e alta de 13,43% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos recuou a 181 pontos ante 185 pontos da última sessão.

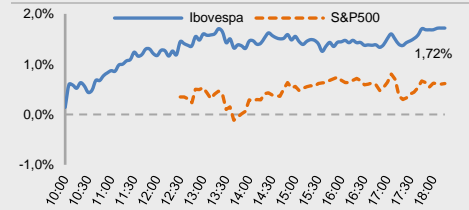
Juros. Motivados pelo bom humor interno e pela desvalorização do dólar, os juros futuros encerraram a sessão regular com viés de baixa. O DI para janeiro de 2020 encerrou estável em 6,58%. O DI para janeiro de 2021 fechou em 7,36% ante 7,37% da véspera. O DI para janeiro de 2023 passou de 8,43% para 8,39%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 8,94% para 8,89%.

Para a semana. No Brasil: IPCA. EUA: IPC e Pedidos de bens duráveis. Alemanha e França: Produção industrial China: IPC.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	93.613	1,72	6,51	6,51
Dow Jones (EUA)	23.909	0,51	2,49	2,49
Nasdaq (EUA)	6.967	1,01	4,99	4,99
S&P 500 (EUA)	2.591	0,63	3,34	3,34

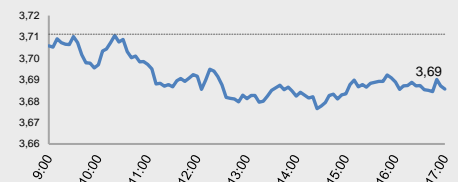
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

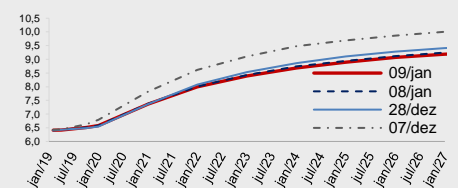


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,6872	-0,65	-4,83	-4,83
Euro x Real	4,2519	0,08	-4,11	-4,11
Euro x US\$	1,1547	0,93	0,90	0,90
Brasil CDS 5 Anos (pts)	181	-4	-30	-30
Ouro Spot (R\$ grama)	153,23	0,56	0,92	0,92
Petróleo Brent(US\$/barrel)	61,52	4,77	17,85	17,9
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	74,16	-0,30	5,67	5,7

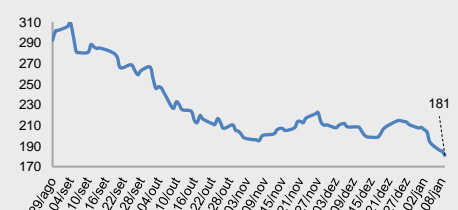
Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 09/jan/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2018	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
COSAN SA	CSAN3	38,82	8,16	35,89	38,82	35,79	17,0	132.397	0,40%	7,74	16,02	-6,46	-6,1	48,35	31,52
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	26,71	7,10	24,94	26,71	24,95	29,0	152.262	0,53%	5,95	12,42	-18,62	-18,7	38,79	19,79
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	44,78	6,62	42,00	45,74	42,28	16,2	231.937	0,50%	6,62	6,57	118,44	125,6	45,74	18,35
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	38,37	5,99	36,20	38,37	36,08	20,1	248.586	1,46%	2,13	0,76	105,30	98,8	55,20	18,92
RAIA DROGASIL SA	RADL3	61,11	5,09	58,15	61,55	58,37	8,0	114.971	0,85%	6,50	6,93	-33,43	-30,6	90	55
CIELO SA	CIEL3	10,13	4,22	9,72	10,20	9,78	30,9	136.215	0,75%	-0,20	13,95	-56,93	-58,7	28,31	8,47
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,59	4,14	13,05	13,59	13,10	20,1	86.759	0,26%	9,16	9,95	4,71	3,3	14,39	9,95
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	9,58	4,13	9,20	9,77	9,22	28,6	163.362	0,93%	2,24	8,00	-47,93	-47,1	18,73	8,49
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,80	3,95	20,01	20,98	20,01	29,6	147.934	0,94%	7,16	5,58	21,99	27,5	20,98	14,06
CCR SA	CCRO3	12,70	3,76	12,24	13,21	12,30	40,2	178.554	0,94%	3,67	13,39	-21,36	-22,3	16,50	7,86
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	10,09	3,28	9,77	10,17	9,84	14,8	140.511	0,34%	-0,20	9,44	10,88	-1,6	12,88	6,88
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	52,12	3,21	50,50	52,23	50,35	15,5	194.796	1,86%	-1,60	-2,03	-30,51	-32,7	83,25	36,28
GERDAU SA-PREF	GGBR4	16,00	2,83	15,56	16,10	15,67	20,2	179.883	1,04%	3,23	7,96	29,24	14,0	18,53	13,09
BRF SA	BRFS3	23,55	2,70	22,93	23,58	22,81	25,7	180.317	1,26%	9,79	7,39	-35,66	-40,9	40,08	17,83
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	32,80	2,69	31,94	33,03	32,26	15,5	112.763	0,48%	2,76	3,50	14,21	3,5	39,89	26,90
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	36,65	2,66	35,70	36,83	35,80	8,6	56.160	0,62%	3,18	10,99	29,01	29,4	37,02	26,52
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	13,64	2,56	13,30	13,72	13,30	5,6	19.541	0,21%	1,19	5,82	-56,00	-55,2	34,25	11,02
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,55	2,44	7,37	7,62	7,42	12,9	97.013	0,28%	2,44	8,79	30,40	19,1	8,66	5,88
VALE SA	VALE3	53,69	2,44	52,41	54,06	52,83	61,9	1.484.754	10,88%	2,87	5,27	33,36	24,7	62,42	39,93
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	30,20	2,34	29,51	30,43	29,43	15,9	94.494	1,00%	0,50	1,51	36,90	32,7	31,08	20,67
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	16,24	2,33	15,87	16,96	15,92	2,5	11.726	0,02%	0,93	-9,88	#VALOR	-	18,83	15,30
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	42,60	2,16	41,70	42,99	41,95	16,6	142.923	1,99%	3,02	0,47	20,03	19,0	43,91	25,55
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,16	2,09	36,40	37,22	36,25	12,8	87.755	1,64%	4,09	9,78	27,50	24,8	37,22	22,33
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETRA	25,48	2,08	24,96	25,50	25,15	81,4	1.781.209	7,29%	3,07	12,35	58,26	49,6	28,74	14,17
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	45,27	2,05	44,36	45,32	44,58	8,8	71.547	0,52%	-4,29	0,60	36,93	40,2	47,34	25,70
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,82	2,02	28,25	28,98	28,51	23,6	268.408	5,16%	4,76	13,46	70,43	59,1	31,80	16,90
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	17,41	1,99	17,07	17,54	16,91	24,3	80.621	0,68%	2,41	9,63	-1,08	-3,0	22,48	15,11
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,01	1,93	9,82	10,18	9,85	10,2	41.135	0,13%	0,50	6,72	-18,62	-20,9	12,99	6,85
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	41,90	1,72	41,19	41,90	41,26	47,4	718.533	8,71%	3,56	8,41	36,16	31,0	41,90	24,69
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	79,95	1,59	78,70	79,95	78,17	7,6	96.851	1,05%	2,50	7,23	21,78	20,2	79,95	55,64
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,44	1,59	13,23	13,54	13,20	25,0	102.976	0,75%	1,13	2,83	5,58	9,6	13,59	8,91
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	13,59	1,57	13,38	13,82	13,20	44,0	310.633	0,87%	-1,95	-1,95	97,82	102,5	14,60	6,46
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	48,74	1,52	48,01	49,07	47,77	11,7	99.711	1,34%	2,61	5,43	0,25	-3,8	55,03	37,20
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	38,09	1,52	37,52	38,09	37,58	47,7	769.065	10,92%	3,00	7,30	38,71	32,5	38,09	24,48
AMBEV SA	ABEV3	16,38	1,42	16,15	16,54	16,11	36,9	270.011	4,70%	-1,03	6,50	-23,03	-24,2	24,56	14,54
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,12	1,41	40,55	41,15	40,40	13,7	102.182	0,24%	-1,51	-1,15	4,39	1,8	43,77	28,57
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,00	1,38	46,36	47,41	46,20	8,8	81.443	1,16%	-0,42	10,07	47,43	45,7	48,16	28,02
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	13,05	1,32	12,88	13,07	12,84	46,9	407.432	3,87%	2,59	8,03	34,08	29,5	13,07	8,51
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	85,11	1,31	84,01	85,68	83,60	6,8	94.778	0,87%	2,54	5,10	7,83	15,0	90,36	63,53
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,37	1,25	24,07	24,51	24,07	12,6	93.524	0,43%	-0,89	0,25	3,12	1,1	25,10	17,05
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSP3	37,60	1,24	37,14	38,09	36,85	12,1	79.160	0,76%	-0,69	19,37	9,53	10,8	39,50	21,96
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,99	1,17	12,84	13,08	12,70	17,1	63.754	0,69%	8,43	9,62	-0,84	-0,8	16,22	10,53
WEG SA	WEGE3	18,36	1,10	18,16	18,47	18,10	14,4	66.919	0,90%	-1,29	4,68	-1,00	-4,9	20,25	15,07
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	33,93	1,01	33,59	34,34	33,36	9,3	62.087	0,51%	-0,09	20,45	49,47	66,3	35,50	13,31
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,88	0,82	9,80	10,04	9,81	14,9	86.406	0,41%	1,33	11,76	17,90	-3,3	11,33	7,35
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	48,01	0,67	47,69	48,85	47,67	8,2	57.253	0,84%	-0,10	1,33	11,99	5,7	61,97	40,56
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	14,59	0,62	14,50	14,65	14,44	16,9	49.150	0,28%	-1,95	-1,08	4,21	5,3	15,60	12,29
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,07	0,61	58,71	59,80	57,99	10,5	128.641	0,57%	-1,47	-3,45	21,79	18,0	63,75	38,18
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,59	0,54	5,56	5,72	5,54	5,5	12.970	0,15%	-1,58	2,38	-23,63	-20,8	9,68	5,02
RUMO SA	RAIL3	17,20	0,47	17,12	17,28	17,00	21,5	118.010	1,27%	0,00	1,18	32,61	39,3	17,91	11,93
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	28,01	0,47	27,88	28,40	27,71	33,7	409.960	3,78%	0,21	4,48	22,96	18,9	29,26	18,92
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	ELET3	30,60	0,39	30,48	31,33	30,12	13,6	96.358	0,55%	0,23	26,29	58,22	73,4	32,20	11,75
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	15,85	0,38	15,79	16,07	15,71	9,6	37.242	0,27%	-0,88	2,46	19,89	15,6	16,22	9,80
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,01	0,23	25,95	26,37	25,43	25,4	475.456	0,58%	-2,58	1,21	52,11	49,5	27,27	16,02
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	24,80	0,00	24,80	24,99	24,76	9,9	43.164	0,36%	-1,74	5,08	16,21	19,5	25,57	17,95
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	47,80	-0,27	47,93	48,35	47,48	37,6	799.861	4,20%	-2,05	2,82	50,22	43,0	49,83	24,14
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	179,11	-0,33	179,71	182,00	177,75	4,7	139.153	0,80%	0,40	-1,08	123,27	133,5	185,99	72,21
EMBRAR SA	EMBR3	21,28	-0,37	21,36	21,50	21,06	10,1	62.647	1,03%	2,31	-1,85	6,40	5,2	28,00	17,90
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	23,48	-0,47	23,59	24,13	23,46	8,8	70.801	0,21%	-6,08	-6,45	60,82	53,3	26,13	9,18
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	41,60	-0,64	41,87	42,40	41,00	4,3	41.561	0,16%	-5,37	-4,96	-45,19	-44,9	85,74	30,86
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,01	-0,74	4,04	4,09	3,86	30,3	71.682	0,11%	-6,09	-8,66	-49,43	-48,1	8,89	3,86
JBS SA	JBSS3	12,20	-0,81	12,30	12,55	12,12	22,6	76.330	1,29%	-2,79	5,26	24,36	26,3	12,89	7,91
HYPERA SA	HYPE3	30,60	-0,97	30,90	31,02	30,33	11,8	103.519	0,80%	-2,70	1,32	-15,00	-14,5	38,07	25,31
FLEURY SA	FLRY3	21,08	-1,50	21,40	21,63	21,02	12,5	94.900	0,43%	1,10	6,57	-28,81	-22,7	30,35	19,22
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	26,65	-3,16	27,52	27,50	26,65	28,0	183.905	1,18%	-6,00	-3,41	-1,79	-3,7	31,00	21,73
IBOVESPA	IBOV	93.613	1,72	92.032	93.626	92.028	1.319	13.217	100%	1,93	6,51	22,53	18,7	93.626	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
Seg	07/jan		BRA	Balança comercial semanal	jan/07	--	\$359m	\$1887m	▲
			BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3	--	--
			ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	0,014	▲
			ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.9%	5.2%	1.1%	▼
		08:00	EUR	Vendas a varejo M/M	Nov	0.4%	0.1%	1.4%	▲
		08:00	EUR	Vendas no varejo A/A	Nov	-0.4%	2.3%	1.1%	▼
Ter	08/jan	08:00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	-0.69%	-1.14%	-0.45%	▲
		08:00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.78%	8.38%	7.10%	▲
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	39083	0.43%	0.29%	0.44%	▼
		09:00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	0.2%	-0.1%	0.1%	▲
		09:00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	-0.4%	0.8%	-0.9%	▼
		11:20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	230945	234531	▲
		11:20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	244771	177700	▼
		11:20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	34441	31709	▼
		11:30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$53.7b	-\$55.5b	--	--
		13:00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0.3%	-2.1%	--	--
		13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	--	0.8%	--	--
		13:00	EUA	Bens duráveis exc transporte	Nov F	--	-0.3%	--	--
		13:00	EUA	Pedidos bens cap não def exc av	Nov F	--	-0.6%	--	--
		13:00	EUA	Índice ISM não manufatureiro	Dez	58,5	60.7	57,6	▼
		13:00	EUA	Ofertas de emprego JOLTS	Nov	7050	7131	6888	▼
		18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Nov	\$15.000b	\$25.384b	--	--
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0.3%	-0.8%	-1.9%	▼
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	-0.8%	0.5%	-4.7%	▼
		08:00	EUR	Confiança do consumidor	Dez F	-6.2	-6.2	--	--
		Qua	09/jan	10:00	EUA	MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários	jan/04	--	-8.5%
17:00	EUA			FOMC Meeting Minutes	dez/19	--	--	--	--
05:45	FRA			Confiança do consumidor	Dez	90	91	87	▼
08:00	EUR			Taxa de desemprego	Nov	8.1%	8.0%	7.9%	▼
23:30	CHI			IPC A/A	Dez	2.1%	2.2%	--	--
23:30	CHI			IPP A/A	Dez	2.3%	2.7%	--	--
	CHI			Oferta monetária M2 A/A	Dez	8.1%	8.0%	--	--
	CHI			New Yuan Loans CNY	Dez	925.0b	1250.0b	--	--
Qui	10/jan	08:00	BRA	Inflação IGP-M 1a prévia	Jan	--	-1.16%	--	--
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/05	--	231k	--	--
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/29	--	1740k	--	--
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0.5%	--	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	--	1.2%	--	--
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	--	-0.7%	--	--
			CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26.3%	--	--
Sex	11/jan	09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	--	-0.21%	--	--
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Dez	--	4.05%	--	--
		11:30	EUA	IPC M/M	Dez	-0.1%	0.0%	--	--
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0.2%	0.2%	--	--
		11:30	EUA	IPC A/A	Dez	1.9%	2.2%	--	--
		11:30	EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2.1%	2.2%	--	--
		11:30	EUA	Índice principal IPC Saz	Dez	--	259.481	--	--
		11:30	EUA	Índice IPC NSA	Dez	--	252.038	--	--
		11:30	EUA	Lucro méd real por hora A/A	Dez	--	0.8%	--	--
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	\$0.0b	-\$204.9b	--	--
		07:30	GBR	Balança comercial	Nov	--	-£3300m	--	--
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	--	-0.6%	--	--
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	--	-0.8%	--	--
07:30	GBR	GDP (MoM)	Nov	0.2%	0.1%	--	--		

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	acoeh@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578